

Morgan Stanley – еще один интересный представитель банковского сектора США

Рекомендация:	покупать
Целевая цена:	61,0 USD
Текущая цена:	50,14 USD
Потенциал роста/падения:	21,7%
ISIN:	US38141G1040

Morgan Stanley – основанный в 1981 г. американский финансовый холдинг, ведущий деятельность по всему миру и предоставляющий услуги государственным учреждениям, а также юридическим и физическим лицам в сферах консультирования, управления капиталом и др. Наше внимание привлек тот факт, что его акции являются недооцененными по сравнению с сектором в целом и бумагами основных конкурентов. При этом политика ФРС, успешная квартальная отчетность и техническая картина выступают в пользу дальнейшего роста акций банка.

Если говорить о видах деятельности Morgan Stanley чуть подробнее, выделим следующие направления его бизнеса:

- Institutional Securities - услуги для институциональных инвесторов на рынке ценных бумаг (инвестиционный банкинг, трейдинговые и другие услуги для корпораций, гос. учреждений, юридических лиц и клиентов с высоким или ультравысоким объемом чистых активов);
- Wealth Management - услуги по управлению активами (финансовые, брокерские, консультативные услуги и решения для индивидуальных инвесторов, а также фирм среднего или малого бизнеса в сфере операций с бумагами с фиксированным доходом, планирования вложений и распределения пенсионных накоплений, страховых и кредитных продуктов и др.);
- Investment Management - инвестиционный менеджмент (услуги для институциональных клиентов, а также посредников физических лиц в сфере инвестиционных стратегий, покрывающих широкий спектр активов на рынках различных видов).

В середине апреля Morgan Stanley представил финансовые результаты за первый квартал текущего года, в соответствии с которыми чистая прибыль увеличилась на 38% г/г и составила \$2,67 млрд или \$1,45 на акцию, заметно превзойдя усредненные прогнозы рынка в \$1,25 на бумагу. Скорректированная прибыль, тем временем, возросла с \$1,84 млрд или \$1,0 на акцию годом ранее до \$2,58 млрд или \$1,45 на бумагу. При этом выручка в отчетном периоде повысилась с \$9,75 млрд годом ранее до \$11,08 млрд и также превзошла средние ожидания аналитиков в \$10,36 млрд. Между тем, объем активов под управлением расширился в рассматриваемом периоде на 8% г/г до \$2,4 трлн., а чистый процентный доход повысился на 8% г/г до \$1,1 млрд.

Подразделения	Выручка млн \$		Доналоговая прибыль	
	1Q 2018	1Q 2017	1Q 2018	1Q 2017
Institutional Securities	\$6,100	\$5,152	\$2,112	\$1,730
Wealth Management	\$4,374	\$4,058	\$1,160	\$973
Investment Management	\$718	\$609	\$148	\$103
Сумма	\$11,077	\$9,745	\$3,420	\$2,808

Источник - morganstanley.com

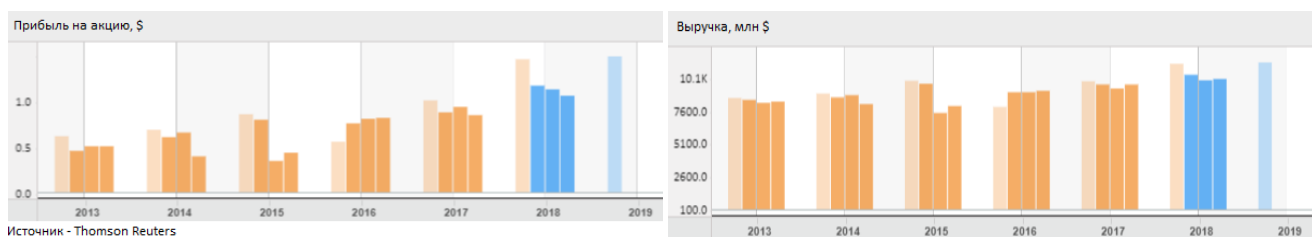
Стоит отметить, что положительная динамика прибыли и выручки была зафиксирована по всем основным направлениям деятельности банка, что видно из таблицы слева. Особый акцент стоит сделать на направлении Institutional Securities, включающем в себя и трейдинговые операции банка, которые, как и у большинства представителей сектора в прошлом году показывали слабые результаты. Тем не менее, в первом квартале динамика показателей является положительной, что стало возможным благодаря повышению активности трейдеров в начале этого года.

Еще одним значимым фактором роста для бумаг банка является его активное развитие одного из основных направлений бизнеса – по управлению активами, оборот которого составляет около \$2,4 трлн. Между тем, Morgan Stanley амбициозно рассчитывает привлечь еще \$2 трлн активов клиентов, в частности, намереваясь повысить их

интерес тем, что теперь в его платформы встроена система риск-менеджмента Alladin компании BlackRock, которая позволяет эффективно выявлять скрытые риски.

Не стоит упускать из внимания и фактор благоприятного для банковской отрасли характера монетарной политики ФРС. Ожидается, что ключевая процентная ставка будет повышена еще как минимум дважды в этом году, что имеет прямое положительное влияние на доходы крупнейших представителей банковской системы, в список которых входит и Morgan Stanley.

Что касается финансовых результатов компании в целом, то, как видно из диаграмм ниже, начиная со второй половины 2016 года, прибыль на акцию стабильно демонстрирует прирост, при этом прогноз на оставшиеся три квартала текущего года и первый квартал 2018 г. выглядит более чем оптимистично. Что касается динамики выручки, начиная со второй половины 2015 г., наблюдается устойчивое повышение, и согласно прогнозу на ближайшие четыре квартала, также ожидается увеличение показателя в годовом исчислении.



Сравнение основных мультипликаторов Morgan Stanley с медианными среди основных компаний-конкурентов, а также по отрасли бизнеса на рынках капитала и по финансовому сектору в целом позволяет заключить, что рассматриваемая нами компания недооценена по большинству показателей, при этом дивидендная доходность превышает медиану среди конкурентов.

	P/E	P/E forward	P/B	P/sales	P/CF	Dividend Yield
Morgan Stanley	12,37	10,24	1,14	1,94	11,02	2,0%
Goldman Sachs Group Inc	10,41	11,19	1,02	1,86	-	1,4%
JPMorgan Chase & Co	14,09	11,41	1,42	5,44	-	2,1%
Citigroup Inc	11,58	9,72	0,84	2,69	119,67	1,9%
Bank of America	14,86	10,78	1,11	4,95	4,62	1,7%
Wells Fargo & Co	15,11	11,37	1,28	4,38	12,64	2,9%
Charles Schwab Corp	30,82	21,24	3,88	8,00	24,30	0,7%
Credit Suisse Group AG	27,26	10,45	0,90	2,20	49,60	1,7%
Медиана	14,86	11,19	1,11	4,38	24,30	1,7%
Потенциал роста/падения (%)	20,1%	9,3%	-2,7%	126%	120,5%	-

Источник – Thomson Reuters

С технической точки зрения, на недельном графике акции Morgan Stanley торгуются возле нижней линии полос Боллинджера над линией ничем не скомпрометированного долгосрочного восходящего тренда. С учетом отсутствия перекупленности можно ожидать повышательного движения в среднесрочной перспективе.



Источник – Whotrades.com

С учетом совокупности вышеизложенных факторов мы устанавливаем на бумаги Morgan Stanley целевую цену \$61, что эквивалентно 21,7%-му потенциалу роста от текущих уровней.

Настоящий материал является аналитическим обзором мировых рынков ценных бумаг. Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов компании Just2Trade Online Ltd, носят исключительно информативный характер, ни в каком случае не являются Инвестиционным Консультированием для целей Закона 144(1)/2007 об Инвестиционных Фирмах Республики Кипр и/или иной формой персональной рекомендацией в отношении заключения определенных видов сделок с определенными видами финансовых инструментов. Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как рекомендация купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни компания Just2Trade Online Ltd не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном аналитическом обзоре, являются суждением авторов на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни компания Just2Trade Online Ltd, ни ее сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения компании Just2Trade Online Ltd категорически запрещено.

This article is an analytical review of the world securities markets. The material presented and the information contained herein is intended for Just2Trade Online Ltd customers, and is for information purposes only and in no way should be considered as the provision of investment advice for the purposes of Investment Firms Law 144(1)/2007 of the Republic of Cyprus or any other form of personal advice, which relates to certain types of transactions with certain types of financial instruments. This article and the information contained in it should not be regarded as an invitation or a motivation to make an offer, or as a recommendation to buy or sell securities and / or other financial instruments, or to engage in investment activity. The information presented herein is based on sources which, according to the author of the analytical review are reliable, but solely reflect the views of the author.

Despite the review being prepared with maximum thoroughness, neither the author, nor Just2Trade Online Ltd declare or guarantee, neither directly nor indirectly its accuracy and completeness. Any information and opinions reflected in the analytical review are the authors' assertions as of the date of the publication of the review and might be changed without prior notice. Neither Just2Trade Online Ltd, nor its employees shall be held responsible for any loss arising as a result of utilization of this material, or in any other relation with it.

